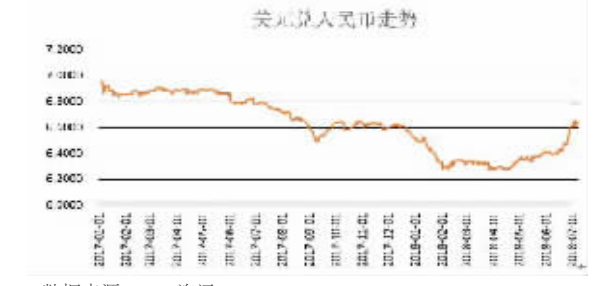


Table with 3 columns: Item, 2018年1-6月, 2017年1-6月. Rows include 管理费用, 利息支出, 减:利息收入, 手续费, 汇兑损益, 合计.

公司管理费用主要包括职工薪酬、办公费及差旅费、折旧及摊销、咨询服务费、研发费等。管理费用占营业收入的比例分别为4.66%和5.08%...



数据来源: Wind 资讯
2017年当期人民币对美元持续升值,故使得当期为汇兑损失,导致财务费用增加。2018年人民币对美元止升回落,影响当期汇兑损益为负数。

2.影响经营业绩下滑的主要因素是否消除,是否会对公司2018年及以后年度业绩产生重大不利影响
由前述分析可知,2018年一季度及2018年上半年营业收入大幅上涨而归属于母公司股东的净利润却出现大幅下滑主要系毛利率下降较多所致...

除毛利率下降较多外,2018年一季度及上半年期间费用亦增长较多,其主要原因系:第一,发行人在加拿大设立子公司,2018年上半年仍处于生产线建设与调试期,销售收入尚未释放...

(1)汇率因素是否消除
由上述汇率变动趋势可知,自2018年6月以来,美元兑人民币汇率开始呈较为明显的上升趋势,并且在两个月左右的时间里上升至2017年初的最高峰值区间...

但无论汇率变动是否对发行人有利,其更多是对发行人的短期盈利水平造成影响。长期性的、单边性的汇率有利或不利变动趋势主要通过价格调整机制和沟通机制取得产业上下游的利益平衡。

(2)原材料价格因素是否消除
2017年至今山东白羽肉毛鸡的价格走势如下图所示:
山东白羽肉毛鸡:一类(棚前)出厂价

由上述能源耗用因素分析来看,基于国家和地方环保部门的监管要求,公司于2017年末在生产车间全面实施煤改气,导致能源耗用金额及其占生产成本的比重均有所上升...

(4)期间费用率因素是否消除
国内市场推广及团队建设等期间费用预计将随着销售收入的进一步释放使得期间费用率有所下降,而加拿大工厂在建设及调试期间所发生的较多开办费用和管理费用属于建立早期的偶发性因素...

3.上述因素对发行人2018年下半年及全年业绩的影响分析
由上述分析可知,汇率和原材料价格的不利波动,加拿大工厂的前期开办费用、国内市场开拓及团队建设投入等因素对发行人2018年上半年盈利水平产生不利影响...

基于国内外宠物食品市场快速发展的良好预期,依托近20年深耕宠物食品领域所积累的客户资源优势、品牌优势、质量优势及研发优势,发行人报告期内销售收入稳步快速增长...

Table with 4 columns: Year, Period, Revenue (万元), Revenue Ratio. Rows for 2018, 2017, 2016, 2015.

基于当前国内外良好的市场局面,发行人报告期内宠物食品销售收入的加速增长态势以及下半年销售收入略高于上半年的过往惯例,如不考虑中美贸易摩擦因素,可以预计发行人2018年下半年营业收入将继续保持高速增长态势。

(2)汇率波动影响明显降低
如前述分析,汇率波动系导致发行人业绩出现下滑的主导因素。由前述汇率变动趋势图可知,自2018年第二季度以来,美元兑人民币汇率开始呈较为明显的上升趋势...

由于宠物食品销售收入无明显季节性,致使发行人销售收入在全年呈均匀分布态势,则期间平均汇率直接决定了发行人销售均价的影响程度。当前阶段美元兑人民币汇率维持在6.8-6.9之间,假设汇率自当前时点开始朝不利于发行人的方向变动,即美元兑人民币汇率开始呈下降趋势...

Table with 4 columns: Period, 2017年度, 2018年度, 期间平均汇率同比变动. Rows for quarterly and annual averages.

注:2018年度全年平均汇率=2018年1-8月平均汇率x0.67+假设9-12月平均汇率x0.33
由上表可知,2018年1-8月美元兑人民币的期间平均汇率较去年同期变动为-5.22%,与2018年第一季度和2018年上半年的同比变动7.59%和-7.26%相比,同比变动的绝对值有所下降...

(3)原材料价格波动未进一步产生较大不利影响
基于国内宠物食品市场的高速增长,公司上半年对国内市场开拓及推广投入较多,销售及管理团队建设亦进行了较大投入...

(4)期间费用率因素是否消除
基于国内宠物食品市场的高速增长,公司上半年对国内市场开拓及推广投入较多,销售及管理团队建设亦进行了较大投入...

(5)中美贸易摩擦因素对发行人经营业绩的影响请参见“本回复问题8之(2)中美贸易摩擦可能对发行人经营业绩的影响分析”。

(6)前次募投项目的后续投产对发行人经营业绩的影响分析
发行人于前次募投项目“年产3,800吨饼干、小钙骨、洁齿骨宠物食品项目”已于2018年2月投产...

(7)贸易摩擦或贸易壁垒引发的风险
(一)汇率波动引发的风险
(二)贸易摩擦或贸易壁垒引发的风险

2.贸易壁垒引发的风险
近年来,全球经济增长速度放缓,美国在特朗普总统上台后,制造国际贸易摩擦事件,设置较高关税等贸易壁垒...

3.贸易壁垒引发的风险
(一)贸易壁垒引发的风险
(二)贸易壁垒引发的风险

4.贸易壁垒引发的风险
(一)贸易壁垒引发的风险
(二)贸易壁垒引发的风险

5.贸易壁垒引发的风险
(一)贸易壁垒引发的风险
(二)贸易壁垒引发的风险

6.贸易壁垒引发的风险
(一)贸易壁垒引发的风险
(二)贸易壁垒引发的风险

7.贸易壁垒引发的风险
(一)贸易壁垒引发的风险
(二)贸易壁垒引发的风险

8.贸易壁垒引发的风险
(一)贸易壁垒引发的风险
(二)贸易壁垒引发的风险

9.贸易壁垒引发的风险
(一)贸易壁垒引发的风险
(二)贸易壁垒引发的风险

10.贸易壁垒引发的风险
(一)贸易壁垒引发的风险
(二)贸易壁垒引发的风险

11.贸易壁垒引发的风险
(一)贸易壁垒引发的风险
(二)贸易壁垒引发的风险

如果上述主要原材料价格未来持续大幅波动,公司将面临原材料价格波动风险。

(十一)汇率波动风险
公司的产品大部分销往境外市场,公司对境外客户通常使用美元报价,而原材料采购及成本分摊使用人民币计价...

Table with 5 columns: Item, 2018年1-6月, 2017年度, 2016年度, 2015年度. Rows for 汇兑收益, 利润总额, 汇兑收益/利润总额.

2015-2018年1-6月因外币报表折算影响归属母公司股东的其他综合收益的税后净额分别为446.02万元、588.55万元、-633.68万元和-22.33万元。
人民币兑美元汇率的波动会影响公司出口产品价格,对公司产品的国际竞争力产生影响...

(四)请保荐机构和会计师事务所核查并发表意见
1.保荐机构核查意见
(1)核查程序
①审阅了相关行业分析报告及市场数据;
②审阅相关财务数据及公司披露文件,并实施分析性程序;
③取得同行业公司可比公司的公开披露资料,并将其与发行人进行了对比分析。

(2)保荐机构核查意见
经核查,保荐机构认为:导致2018年一季度发行人经营业绩下滑的主要原因为汇率和原材料价格的波动,发行人营业收入与净利润的变动趋势不一致存在合理性。

2018年1-6月,公司的营业收入64,747.05万元,同比上升38.76%,归属于母公司股东的净利润2,636.38万元,同比下降38.63%。影响经营业绩下滑的主要因素系毛利率下降,主要系人民币兑人民币汇率上升与去年同期毛利率下降,不利影响已经消除...

2.申报会计师核查意见
公司2018年一季度经营业绩下滑的主要原因为汇率降低造成的出口价格的降低及汇兑损失的增加和原材料价格的上升导致的公司成本的增长,公司营业收入与净利润的变动趋势不一致存在合理性。

问题5
申请人2017年8月首发上市募集资金3.22亿元,截至2017年底已累计使用1.61亿元,前次募投项目尚未完工,未产生效益。
(1)请说明截至目前,前次募投项目的建设进展情况,是否与项目进度规划存在重大差异。

Table with 4 columns: Item, 截止日投资项目实际利用率, 承诺效益, 最近三年实际效益. Rows for 年产3,800吨饼干, 洁齿骨、小钙骨宠物食品项目, 年产5,000吨烘干宠物食品生产线扩建项目, 宠物食品研发中心项目, 补充营运资金.

(2)前次募投项目“年产3,800吨饼干、小钙骨、洁齿骨宠物食品项目”已于2018年2月达到可使用状态,请说明截至目前,该项目实现效益情况,是否达到承诺效益。
(3)请说明在前次募投项目尚未全部达产,且部分募集资金未使用完毕的情况下,短期内再次发行可转债融资的必要性和合理性。

问题6
(一)请说明截至目前,前次募投项目的建设进展情况,是否与项目进度规划存在重大差异。
1.前次募投项目资金投入情况
截至2018年6月30日,前次募投项目的实施情况如下表所示:

Table with 4 columns: Item, 募投项目, 募投承诺投资金额, 实际投资金额. Rows for 年产3,800吨饼干, 洁齿骨、小钙骨宠物食品项目, 年产5,000吨烘干宠物食品生产线扩建项目, 宠物食品研发中心项目, 补充营运资金.

注:“年产3,800吨饼干、小钙骨、洁齿骨宠物食品项目”于2018年2月达到可使用状态并投入使用。根据《公司2017年8月30日小钙骨、洁齿骨宠物食品项目可行性研究报告》,该项目达产后正常生产年效益为1,155.54万元,投产第一年2018年生产效益为693.32万元...

2.该项目房屋建设方式由自建变更为全资子公司购买,请说明购买项目房屋是否履行关联交易相关审批程序,关联交易定价是否公允。
(1)购买项目房屋是否履行关联交易相关审批程序
本次发行募投项目实施方式已经发行人第一届董事会第十三次会议、第一届监事会第八次会议、2017年第二次临时股东大会审议通过...

(2)关联交易定价是否公允
公司计划用于建设该项目的土地此前在全资子公司烟台爱丽思中宠食品有限公司名下,需要办理土地使用权折分证书手续,并将相关土地转让到发行人名下后再由发行人在该土地上建设该项目。

由于土地使用权过户登记手续繁琐及时间较长,而公司基于对市场环境的判断以及为竞争形势的把握,“年产3,800吨饼干、小钙骨、洁齿骨宠物食品项目”建设需要较为迫切,故先由全资子公司烟台爱丽思中宠食品有限公司先行建设了相关生产设施。募集资金到账后,烟台爱丽思中宠食品有限公司按照账面价值转让给公司,除缴纳相关税费外,不存在资产转让损益,因此资产转让价格公允合理。

(三)请说明在前次募投项目尚未全部达产,且部分募集资金未使用完毕的情况下,短期内再次发行可转债融资的必要性和合理性。
关于本次募投项目建设必要性和合理性请参见“本回复重点问题(二)”。如前述所述,本次募投项目“年产3万吨宠物湿粮建设项目”系实现公司整体发展战略的重要部署,系适应国内快速成长的宠物食品市场的必然选择。为实施本次募投项目,公司拟通过公开发行可转换债券筹集资金,其合理性和必要性如下:

相关设备大部分于2018年9月到货,并于当月完成调试。“滚揉机”、“烟熏炉”和“裹糠飞鹰”预计2018年12月之前完成调试。

截至目前,年产5,000吨烘干宠物食品生产线项目主体基建工程已完工,核心设备已按照合同约定陆续到货安装调试,预计于2018年9月前完成调试,项目整体预计于2018年10月完成安装调试,达到预定可使用状态。

Table with 5 columns: Item, 募投承诺投资金额, 实际投资金额, 实际投资金额与募投承诺投资金额的差额, 已签订合同,尚未支付款项金额, 差额. Rows for 年产3,800吨饼干, 洁齿骨、小钙骨宠物食品项目, 年产5,000吨烘干宠物食品生产线扩建项目, 宠物食品研发中心项目, 补充营运资金.

如上表所示,年产3,800吨饼干、小钙骨、洁齿骨宠物食品项目已于2018年2月完工,截至目前,该项目尚余299.26万元厂房土建工程款未支付,预计于2018年9月完工。年产5,000吨烘干宠物食品生产线扩建项目基建工程、核心生产设备采购合同均已签订,尚余部分厂房配套设施、如污水处理设备、热水锅炉等的合同尚未签订...

公司2017年10月26日召开的第一届董事会第十四次会议、第一届监事会第九次会议、2017年11月13日召开的2017年第三次临时股东大会分别审议通过了使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金事宜,同意公司本次使用部分募集资金7,100万元暂时补充流动资金,使用期限自股东大会审议通过之日起不超过12个月。2018年8月24日将上述暂时用于补充流动资金500万元提前归还至募集资金专用账户,截至本反馈意见回复签署日,公司部分闲置募集资金暂时补充流动资金金额为6,600万元。

(二)前募项目之一“年产3,800吨饼干、小钙骨、洁齿骨宠物食品项目”已于2018年2月达到可使用状态,请说明截至目前,该项目实现效益情况,是否达到承诺效益。
该项目房屋建设方式由自建变更为全资子公司购买,请说明购买项目房屋是否履行关联交易相关审批程序,关联交易定价是否公允。

申请人2017年8月首发上市募集资金3.22亿元,截至2017年底已累计使用1.61亿元,前次募投项目尚未完工,未产生效益。
(1)请说明截至目前,前次募投项目的建设进展情况,是否与项目进度规划存在重大差异。

(2)前次募投项目“年产3,800吨饼干、小钙骨、洁齿骨宠物食品项目”已于2018年2月达到可使用状态,请说明截至目前,该项目实现效益情况,是否达到承诺效益。
(3)请说明在前次募投项目尚未全部达产,且部分募集资金未使用完毕的情况下,短期内再次发行可转债融资的必要性和合理性。

问题6
(一)请说明截至目前,前次募投项目的建设进展情况,是否与项目进度规划存在重大差异。
1.前次募投项目资金投入情况
截至2018年6月30日,前次募投项目的实施情况如下表所示:

Table with 4 columns: Item, 募投项目, 募投承诺投资金额, 实际投资金额. Rows for 年产3,800吨饼干, 洁齿骨、小钙骨宠物食品项目, 年产5,000吨烘干宠物食品生产线扩建项目, 宠物食品研发中心项目, 补充营运资金.

注:“年产3,800吨饼干、小钙骨、洁齿骨宠物食品项目”于2018年2月达到可使用状态并投入使用。根据《公司2017年8月30日小钙骨、洁齿骨宠物食品项目可行性研究报告》,该项目达产后正常生产年效益为1,155.54万元,投产第一年2018年生产效益为693.32万元...

2.该项目房屋建设方式由自建变更为全资子公司购买,请说明购买项目房屋是否履行关联交易相关审批程序,关联交易定价是否公允。
(1)购买项目房屋是否履行关联交易相关审批程序
本次发行募投项目实施方式已经发行人第一届董事会第十三次会议、第一届监事会第八次会议、2017年第二次临时股东大会审议通过...

(2)关联交易定价是否公允
公司计划用于建设该项目的土地此前在全资子公司烟台爱丽思中宠食品有限公司名下,需要办理土地使用权折分证书手续,并将相关土地转让到发行人名下后再由发行人在该土地上建设该项目。

由于土地使用权过户登记手续繁琐及时间较长,而公司基于对市场环境的判断以及为竞争形势的把握,“年产3,800吨饼干、小钙骨、洁齿骨宠物食品项目”建设需要较为迫切,故先由全资子公司烟台爱丽思中宠食品有限公司先行建设了相关生产设施。募集资金到账后,烟台爱丽思中宠食品有限公司按照账面价值转让给公司,除缴纳相关税费外,不存在资产转让损益,因此资产转让价格公允合理。

(三)请说明在前次募投项目尚未全部达产,且部分募集资金未使用完毕的情况下,短期内再次发行可转债融资的必要性和合理性。
关于本次募投项目建设必要性和合理性请参见“本回复重点问题(二)”。如前述所述,本次募投项目“年产3万吨宠物湿粮建设项目”系实现公司整体发展战略的重要部署,系适应国内快速成长的宠物食品市场的必然选择。为实施本次募投项目,公司拟通过公开发行可转换债券筹集资金,其合理性和必要性如下:

1.本次募投项目的实施存在较大的资金缺口
(1)公司当前可用货币资金状况
截至报告期末,公司可用货币资金主要包括现金、银行存款,其他货币资金及理财投资资金,构成情况如下:

Table with 2 columns: Item, 期末余额(单位:万元). Rows for 货币资金-现金, 货币资金-银行存款, 货币资金-其他货币资金, 其他流动资产-理财产品.

(2)前次募投项目实施尚需资金状况
截至本报告期末,除饼干、小钙骨、洁齿骨宠物食品项目,补流项目已完成补流外,按照计划进度公司其他前募投资项目正处于建设过程中。未来随着前次募投项目建设进度的稳步推进,公司尚需投入的金额情况如下:

Table with 5 columns: Item, 2018年1-6月, 2017年度, 2016年度, 2015年度. Rows for 经营活动现金流量净额, 平均经营活动现金流量净额, 维持经营的经营性资金准备.

注:以上表所示,为保障前次募投项目的顺利实施,公司需要在未来一年内预留约9,500万元货币资金用于项目建设。
(3)未来新增流动资金缺口
根据测算,公司未来三年需外部融资补充的流动资金缺口为20,900.62万元。